



UNIVERSIDADE ESTADUAL DE CAMPINAS

Instituto de Economia

Secretaria Acadêmica

✉ Caixa Postal 6135 - CEP: 13083-970 - Campinas - SP

☎ (019) 3788.5713 📠 (019) 3289.2214

HO-312: MACROECONOMIA I 2018

Professores: Adriana Nunes Ferreira

Ana Rosa Ribeiro de Mendonça

Giuliano Contento de Oliveira

Júlio Sérgio Gomes de Almeida

Luciano Galvão Coutinho

Mariano Francisco Laplane

A disciplina tem como ponto de partida as contribuições de Keynes e Kalecki para a construção de *building blocks* de uma macroeconomia financeira. Incorpora autores pertencentes a uma tradição que desenvolve e atualiza a compreensão de elementos centrais deste aparato analítico, tais como o tempo histórico, a incerteza, o conceito de economia monetária da produção e a inerente instabilidade das economias capitalistas.

1. **Conceitos Introdutórios**

a. **Macroeconomia pós-keynesiana: fundamentos e diferentes perspectivas** (1 aula)

Kregel (1983)

King (2013)

Thirlwall (1993)

Lavoie (2006), cap. 1

* Eichner; Kregel (1975)

b. **O conceito de economia monetária** (1 aula)

Carvalho, F. C. (1992), cap. 3

Keynes (1933a)

Keynes (1933b)

Keynes (1934)

Keynes (1936), prefácios à *Teoria Geral* e cap. 1.

c. **Incerteza e Expectativas** (1 aula)

Kregel (1998)

Shackle (1968), cap. 2 e 3

Keynes (1936), cap. 5 e 12

* Dow (1995)

* Crocco (2000)

d. **Keynes e Kalecki: O Princípio da Demanda Efetiva** (2 aulas)

i. **O princípio da demanda efetiva**

Belluzzo, L.G & Almeida, J. G. (2002): item 2.1

*Possas e Baltar (1981): 112-119

ii. **O princípio da demanda efetiva em Keynes**

Keynes (1936): caps. 3, 5, 8, 9 e 18 (pp. 245-249, itens I e II); Keynes (1937 a,b)

iii. **Demanda efetiva e Dinâmica em Kalecki**

Kalecki (1968), item I e II

Kalecki (1954), cap.3

Kalecki (1943)

2. Macroeconomia Financeira

a. Teoria da Preferência pela Liquidez como uma Teoria da Precificação dos Ativos (1 aula)

Cardim de Carvalho (1992): cap. 5

Keynes (1936), caps. 11, 12, 13, 15 e 17

*Keynes (1939)

*Keynes (1937b)

*Keynes (1937c)

b. Uma Conceituação de Macroeconomia Financeira (1 aula)

Keynes (1930), trechos selecionados

Kregel (1996)

Kregel (2009)

Kregel (2011)

Kregel (2016)

*Davidson (1972)

c. Business Cycle, Incerteza e Natureza do Investimento (2 aulas)

Keynes (1937a)

Minsky, H. P. (1975) caps. 3, 4, 5 e 6

Vercelli, A. (2001)

*Minsky, H. P. (1986a) caps. 8 e 9

* Deos, S. S. (1998)

* Lavoie (2001)

d. Moeda e *Banking* (1 aula)

Keynes (1937d)

Minsky (1986a): cap. 10

Hewitson (2011)

* Rochon (2012)

* Wray, R. (2010)

3. Macroeconomia e Desemprego Involuntário (1 aula)

Keynes (1936): capítulo 2

Nunes Ferreira, A. (1997)

Chick, V. (1983), cap.7

4. Macroeconomia Aberta (2 aulas)

Bresser-Pereira, L. C.; Nakano, Y (2004)

Carvalho e Sicsú, João (2004).

Conti, Plihon e Prates (2014)

Coutinho e Belluzzo (1996)

Coutinho e Belluzzo (1998)

Dow (2004)

Garcia e Oliveira (2017).

Lavoie (2014), Cap. 7, Itens 7.2, 7.3 E 7.4.

Miranda, J. C. R.. (1997)

Oliveira (2012)

Prates (2015)

Thirlwall (1979)

5. A política econômica e a economia política em Keynes e pós-keynesianos (2 aulas)

Orléan (2014) : capítulos 6,7,8,9

Borio e Hofmann (2017)

Ferrari et alli (2017)

* Blanchard e Fisher (1989), cap. 5

* complementar

Avaliação

1) Participação em aula – peso 2;

2) Artigo (individual ou dupla) – peso 8.

BIBLIOGRAFIA

AMADEO SWAELEN, E. J. (1989). *Keynes's Principle of Effective Demand*. Aldershot: Elgar.

BELLUZZO, L.G & ALMEIDA, J. G. (2002): *Depois da queda*, São Paulo: Civilização Brasileira, 2002.

BLANCHARD, O. e FISHER, S. (1989). *Lectures on Macroeconomics*, The MIT Press.

BORIO, C. e HOFMANN, B. (2017). "Is monetary policy less effective when interest rates are persistently low?",

BIS Working Papers No 628.

BRESSER-PEREIRA, L. C.; NAKANO, Y. Crescimento econômico com poupança externa? In: FERRARI-FILHO, F., DE PAULA, L.F. (Org.) *Globalização financeira: ensaios de macroeconomia aberta*. Petrópolis, Rio de Janeiro: Vozes, 2004.

CARVALHO, F. C. (1992). *Mr. Keynes and the Post Keynesians - Principles of Macroeconomics for a Monetary Production Economy*. Aldershot: Elgar.

CARVALHO, F. C. (1996a). Sorting out the issues: the two debates on Keynes' finance motive revisited. RBE, 50 (3), jul/set, 1996.

CARVALHO, F.C.(1996b) Sobre a centralidade da teoria da preferência pela liquidez na macroeconomia pós-keynesiana. Porto Alegre: *Ensaio FEE*, ano 17, n.2, p.42-77, 1996.

CARVALHO, Fernando J. C.; SICSÚ, João. Controvérsias recentes sobre controles de capitais. *Revista de Economia Política*, São Paulo, v.24, n.2 (94), abr./jun.2004.

CHICK, V. (1993). The Evolution of the Banking System and the Theory of Monetary Policy?. In: S.F. Frowen, ed., *Monetary Theory and Monetary Policy: New Tracks for the 1990s*, London: Macmillan, pp.79-92.

CHICK, V. (1983), *Macroeconomics after Keynes*, Cambridge, MA, MIT Press.

CHICK, V. (1986). The Evolution of the Banking System and the Theory of Saving, Investment and Interest. In: Arestis P. and Dow, S.C. (eds), *On Money, Method and Keynes: Selected Essays by Victoria Chick*. Macmillan/ St Martin's Press, 1992.

CONTI, Bruno M. de; PLIHON, D.; PRATES, D. A hierarquia monetária e suas implicações para as taxas de câmbio e de juros e a política econômica dos países periféricos. *Economia e Sociedade*, Campinas, v. 23, p. 341-372, 2014.

COUTINHO, L. G., BELLUZZO, L. G. M. Desenvolvimento e estabilização sob finanças globalizadas. *Economia e Sociedade*, Campinas, n. 7, p. 129-54, dez. 1996.

COUTINHO, L.; BELLUZZO, L. G. Financeirização da riqueza, inflação de ativos e decisões de gasto em economias abertas. *Economia e Sociedade*, Campinas, 1998.

CROCCO (2000). The Concept of Degrees of Uncertainty in Keynes, Shackle and Davidson” *Textos para Discussão Cedeplar-UFMG*.

DEOS, S.S. A Hipótese da instabilidade financeira de Minsky. *Economia em Revista*. Universidade Estadual de Maringá. Maringá. V.6. N.1.

DAVIDSON (1972). *Money and the Real World*. Macmillan.

DOW (1995). Uncertainty about uncertainty. In: *Keynes, Knowledge and Uncertainty*.

- DOW, S. A teoria monetária pós-keynesiana para uma economia aberta. In: FERRARI-FILHO, F., DE PAULA, L.F. (Org.) Globalização financeira: ensaios de macroeconomia aberta. Petrópolis, Rio de Janeiro: Vozes, 2004.
- EICHNER, A. e KREGEL, J. (1975). An Essay on Post-Keynesian Theory: a New Paradigm in Economics.
- FERRARI, M. et ali (2017). "Monetary policy's rising FX impact in the era of ultra-low rates". BIS Working Papers No 626.
- GARCIA, Diego Angélico ; OLIVEIRA, Giuliano Contendo de . The theoretical reorientation of the mainstream economics on capital controls: it was not the reality that was wrong. Anais do X Encontro Internacional da Associação Keynesiana Brasileira, Brasília, UNB, 2017.
- HEWITSON (2011). Banking. In: King, J.E. (ed), Post Keynesian Economics. The Edward Elgar Publishing Limited, 2012.
- HICKS, J. (1937). O sr. Keynes e os clássicos: uma sugestão de interpretação. In: Carneiro, R.(org.) Os Clássicos da Economia (V.2). SP Ática.1997.
- KALECKI, M. (1954). Theory of Economic Dynamic. London: Allen & Unwin. Edição brasileira Abril Cultural, Os Economistas, São Paulo, 1983.
- KALECKI, M. (1968). As equações marxistas de reprodução e a economia moderna. In Miglioli, J. (org.)(1977).
- KEYNES, J. M. (1930). A Treatise on Money. *CW*, vols. V e VI. London: Macmillan.
- KEYNES, J. M. (1931). An economic analysis of unemployment. *CW*, XIII: 343-367.
- KEYNES, J. M. (1933a). A monetary theory of production. *CW*, XIII: 408-411.
- KEYNES, J. M. (1933b). The distinction between a co-operative economy and an entrepreneur economy. *CW*, XXIX: 76-87.
- KEYNES, J. M. (1934). Poverty in plenty: Is the economic system self-adjusting? *CW*, XIII: 485-492.
- KEYNES, J. M. (1936). *The General Theory of Employment, Interest and Money*. London: Macmillan. *CW*, VII. Edição brasileira Abril Cultural, Os Economistas, São Paulo, 1983.
- KEYNES, J. M. (1937a), "The General Theory of Employment", *Quarterly Journal of Economics*, 51: 209-23. Reimpresso em Keynes, J. M. (1973), *The Collected Writings of John Maynard Keynes*, vol. XIV, London, Macmillan.
- KEYNES, J. M. (1937b). *Ex Post/Ex Ante*, Instituto de Economia, Unicamp, mimeo. Originalmente publicado em *The General Theory and after*, part 2: defence and development. Macmillan, 1973. *CW*, XIV.
- KEYNES, J. M. (1937c). Alternative Theories of the Rate of Interest. *CW*, XIV.
- KEYNES, J. M. (1937d). Mr. Keynes 'Finance'. *CW*, XIV.
- KEYNES, J. M. (1939). Process of Capital Formation. *CW*, XIV.
- KING (2013) A Brief Introduction to Post Keynesian Macroeconomics. *Wirtschaft und Gesellschaft*. 39. Jahrgang (2013) Heft 4.
- KREGEL (1983) Post-Keynesian Theory: an Overview. *Journal of Economic Education*.
- KREGEL (1998) Aspects of a Post Keynesian Theory of Finance. *JPKE*, Fall 1998, Vol.21, n.1
- KREGEL, J.A. (1994) The Viability of Economic Policy and the Priorities of Economic Policy. *Journal-of-Post-Keynesian-Economics*. Winter 1994-95; 17(2): 261-77.
- KREGEL, J.A. "Keynes's Influence on Modern Economics: Some Overlooked Contributions of Keynes's Theory of Finance and Economic Policy", 2009. <http://www.nbp.pl/badania/seminaria/16v2013.pdf>.
- KREGEL, J.A. "The Theory of Value, Expectations and Chapter 17 of the General Theory," in *A Second Edition of the General Theory*, G.C. Harcourt and P. Riach, London: Routledge, 1996, pp. 251-272.
- KREGEL, J.A. The Regulatory Future. FESSUD Working Paper Series No 164, 2016. <file:///C:/Users/Ana%20Rosa/Downloads/KREGEL%20FESSUD%20The-Regulatory-Future-Working-Paper164.pdf>.
- LAVOIE, M. (2006). Introduction to Post-Keynesian Economics. Palgrave/Macmillan.
- LAVOIE, M. (and Investment 2001). Minsky's Financial Fragility Hypothesis: a missing macroeconomic link? In: Bellofiore, R and Ferri, P. (eds.) *Financial Fragility in the Capitalist Economies*. Edward Elgar, 2001.
- LAVOIE, M. Post-Keynesian Economics: New Foundations. Edgard Elgar, 2014. cap. 7, itens 7.2, 7.3 e 7.4.
- MINSKY, H. (1986a). Stabilizing an unstable economy. New Haven. Yale University Press.
- MINSKY, H. (1986b). The Evolution of Financial Institutions and the Performance of the Economy. *Journal of Economic Issues*, Vol. 20, No. 2 (Jun., 1986), pp. 345-353.
- MINSKY, H. P. (1975). *John Maynard Keynes*. New York: Columbia University Press.
- MINSKY, H. P. (1982). An exposition of a Keynesian theory of Investment. In MINSKY, H. P. *Can "It" Happen Again?* New York: M.E. Sharpe.

- MIRANDA, J. C. R.. Dinâmica Financeira e Política Macroeconômica. In: Maria da Conceição Tavares; José Luis Fiori. (Org.). Poder e Dinheiro. 6ed. Rio de Janeiro: Editora Vozes, 1997, v. 1, p. 243-275.
- NUNES FERREIRA, A. *Teoria macroeconômica e desemprego involuntário*. USP-FEA, 1997 (Dissertação, Mestrado em Ciências Econômicas), cap.1.
- OLIVEIRA, Giuliano Contento de. Instabilidade estrutural e evolução dos fluxos internacionais de capitais privados líquidos para a periferia (1990-2009). In: CINTRA, Marcos A. M.; GOMES, Keiti da Rocha.. (Org.). As transformações no sistema financeiro internacional. Brasília: IPEA, 2012.
- ORLÉAN, A. (2014). *The Empire of Value*, The MIT Press.
- POSSAS, M. L. & BALTAR, P. (1981). Demanda Efetiva e Dinâmica em Kalecki. *Pesquisa e Planejamento Econômico*, 11 (1), abril. Rio de Janeiro: IPEA.
- PRATES, D. M. O regime de câmbio flutuante no Brasil (1999 - 2012): especificidades e dilemas. Brasília: Instituto de Pesquisa Aplicada, 2015. v. 1. 188p . p.39-59
- SHACKLE, G.L.S. (1968). *Uncertainty in Economics*. Cambridge University Press Library Edition, 1968.
- THIRLWALL (1993). The Renaissance of Keynesian Economics. *BNL Quarterly Review*, no. 186, Sep 1993.
- THIRLWALL, A. P. The balance of payments constraint as an explanation of international growth rate differences. *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review*, n. 128, Mar. 1979.
- VERCELLI, A. (2001). Minsky, Keynes and the structural instability of a sophisticated monetary economy. In R. Bellofiore & P. Ferri, *Financial Fragility and Investment in the Capitalist Economy*, Vol. II. Aldershot: Edward Elgar.
- WRAY, L. R. (2006). Keynes's approach to money: as assessment after 70 years. The Levy Economics Institute: *Working Paper* 438, January.
- WRAY, R. (2010) What do banks do? What should do? Levy Economics Institute Working Paper n. 612 (August 2010).

Previsão de aulas

Data	Conteúdo	Professores
08/mar	Apresentação e Macroeconomia pós-keynesiana: fundamentos e diferentes perspectivas	Ana Rosa e Adriana
15/mar	Economia Monetária da Produção	Adriana
22/mar	Incerteza e Expectativas	Mariano
05/abr	O princípio da demanda efetiva	Júlio
12/abr	O princípio da demanda efetiva	Júlio
19/abr	Macroeconomia Financeira: Teoria da Preferência pela Liquidez como uma Teoria da Precificação dos Ativos	Adriana
26/abr	Macroeconomia Financeira: conceituação	Ana Rosa e Adriana**
03/mai	Macroeconomia Financeira: Minsky	Ana Rosa**
10/mai	Macroeconomia Financeira: Minsky Entrega do tema e problema do artigo	Ana Rosa**
17/mai	Macroeconomia Financeira: Banking	Ana Rosa
24/mai	Desemprego Involuntário	Adriana
07/jun	Macroeconomia Aberta	Giuliano
14/jun	Macroeconomia Aberta	Giuliano
21/jun	Política Econômica	Luciano
28/jun	Política Econômica	Luciano

** participação de Simone de Deos